

公募基金半年报盈利投资者占比数据悉数出炉：

中位数超92% 120只产品持有人全部盈利

证券时报记者 陈书玉

随着2026年公募基金半年报披露完毕,行业省份盈利投资者数量占比成绩单揭晓。这项自今年5月1日起正式施行的信息披露新规,要求成立满一年的主动管理的股票型及混合型基金产品在半年报、年报中披露过去一年盈利投资者数量占比。

从2025年7月1日至2026年6月30日,以科技为代表的成长风格类资产表现突出,公募基金整体业绩向好,盈利数据颇为亮眼。Wind数据统计显示,全市场超55%的基金盈利投资者数量占比超过90%。

中位数超92%

从这份成绩单的整体面貌来看,绝大多数基金给持有人交出了一份满意的答卷。Wind数据显示,盈利投资者数量占比中位数达到92.52%。

其中,国泰海通领航成长一年持有A、华夏成长先锋一年持有A、银华惠享三年定开、财通内需增长12个月定开、信澳科技创新一年定开A、华夏核心科技6个月定开A、富国创业板两年定开、银华战略新兴、南方创业板2年定开、工银创业板两年定开A等120只产品盈利投资者数量占比高达100%,意味着过去一年这些基金的持有人全部实现盈利。

值得注意的是,实现盈利投资者数量占比100%的基金中,带有封闭期设置的产品占据多数。封闭期的设计客观上帮助投资者“管住手”,避免了追涨杀跌,绝大多数熬过封闭期的持有人享受到了完整涨幅。据证证全球基金介绍,对于大部分开放式基金而言,持有人每天的申赎行为会对盈利投资者占比指标形成显著影响,而封闭期产品则天然规避了这一扰动。

此外,全市场有超3100只基金盈利投资者数量占比超过90%。从基金公司维度看,广发基金、易方达基金分别有125只和121只,居于行业前列;华夏基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金均有超过100只。

过半百亿级基金表现优秀

规模庞大的百亿级基金,其持有人盈利状况备受市场关注。

2025年二季度末,全市场共有25只百亿级主动权益基金,根据最新披露的数据,其中有13只过去一年盈利投资者数量占比超过90%。

具体来看,泉果旭源三年持有A、睿远成长价值A、兴全趋势投资、中欧时代先锋A、睿远均

部分百亿元级主动权益基金盈利投资者数量占比					
证券代码	证券简称	盈利投资者数量占比（%）	近一年收益率（%）	一年前基金规模（亿元）	二季度末基金规模（亿元）
016709.OF	泉果旭源三年持有A	99.98	82.60	130.81	63.68
007119.OF	睿远成长价值A	99.68	115.81	186.66	222.01
163402.OF	兴全趋势投资	99.52	87.28	127.87	149.46
001938.OF	中欧时代先锋A	99.09	70.93	108.11	103.24
008969.OF	睿远均衡价值三年A	99.04	9.93	117.67	72.60
161005.OF	富国天惠精选成长A	98.55	33.46	235.44	195.86
163406.OF	兴全合润A	98.42	85.61	218.55	246.32
270002.OF	广发稳健增长A	97.67	12.15	110.34	76.42
163417.OF	兴全合宜A	97.50	43.95	159.60	131.28
163415.OF	兴全商业模式优选A	96.51	71.55	130.58	190.43

衡价值三年A五只产品盈利投资者占比均超过99%,不过泉果旭源三年持有A和睿远均衡价值三年A经过一年后,规模已回落至百亿以下。

此外,富国天惠精选成长A、兴全合润A、广发稳健增长A、兴全合宜A、兴全商业模式优选A、诺安成长A、中欧医疗健康A、广发多因子等产品盈利投资者数量占比也均超过90%。上述基金多在过去一年抓住了科技、医药板块中的成长性机会,实现了业绩与持有人盈利的双赢。然而,也有部分规模较大的消费主题基金,盈利投资者占比不足20%,凸显出行业风格分化对持有人实际体验的深刻影响。

2026年二季度末,全市场百亿级主动权益基金已扩容至75只,其中38只盈利投资者数量占比超过90%,这些产品大多聚焦成长赛道。

盈利有迹可循

从统计数据来看,盈利投资者数量占比数据与基金产品过去一年收益率有较强关联。据证券时报记者不完全统计,过去一年区间收益为正的基金,盈利投资者数量占比中位数约为90%;而过去一年亏损基金,盈利投资者数量占比多不足50%。

直观来看,市面上多只业绩与用户体验双向向好的优质产品,如睿远成长价值A同期净值回报高达115.81%,盈利投资者占比达99.68%;兴全趋势投资、中欧时代先锋A等多只基金业绩超70%,盈利投资者数量占比均超过99%,实现了基金业绩与基金收益的高度匹配。

不过,盈利投资者数量占比与基金区间收益率也并非简单的线性关系。市场中还存在两类

极端背离:一类是基金区间收益亮眼,但投资者盈利占比极低。例如银河价值成长A过去一年累计回报高达68.57%,但其盈利投资者占比仅15.51%,超八成持有人未能分享上涨红利。另一类则是基金净值下跌,却多数持有人盈利,如平安价值优享A同期净值回报为-16%,盈利投资者占比却达75.71%,多数持有人逆势实现盈利。

为何出现基金大涨却多数人亏、基金大跌却多数人赚的反常识现象?沪上一位基金公司人士拆解了其中逻辑:若基金净值在区间内整体呈上涨趋势,但中间伴随波动和回撤,部分投资者在阶段性高点买入,回撤后在低点割肉离场,便会出现“基金赚钱、基民不赚钱”的窘境;反之,若基金净值下跌,但不少投资者在上涨区间内已落袋为安,因而被计入盈利投资者,对于封闭运作产品,持有人无法在报告期内申赎,盈利占比则完全取决于基金业绩。

摩根基金表示,盈利投资者数量占比并非只由基金收益决定,一端是基金管理人的投资表现,另一端是投资者的参与方式,前者决定组合能够创造怎样的回报,后者则影响投资者最终经历怎样的投资周期。

多位基金公司人士表示,强制披露盈利投资者数量占比确实带来了压力,但从长远看是行业进步的催化剂。它迫使基金公司重新审视投教、陪伴与逆周期营销的价值——长期投资不仅意味着持有更久,也意味着以更匹配的时间维度理解收益与风险。当基金经历完整的市场周期,而投资者却只参与其中一段时,实际持有周期与基金投资逻辑的错配,正是产生感知割裂的根源所在。这份首秀成绩单,既是过去一年的总结,更是行业迈向以投资者为中心的新起点。

ETF个人持有比例提升明显 行业和主题类产品更受青睐

证券时报记者 王小苹

随着2026年基金半年报的披露,ETF持有人结构也逐渐浮出水面。

从目前已披露的数据来看,今年上半年个人投资者在ETF产品中的持有占比明显提升,其中股票型ETF变化尤为突出。

Wind数据显示,截至8月31日股市收盘时,已披露半年报的ETF中,机构投资者持有占比为68.78%,个人投资者持有占比为31.22%;2025年末,两者占比分别为78.37%和21.63%。从持有比例变化来看,今年上半年个人投资者在ETF市场中的参与度明显提升。

股票型ETF的变化更加明显。目前已披露半年报的股票型ETF中,机构和个人投资者持有占比分别为63.48%和36.52%,而2025年末分别为78.89%和21.11%。

进一步细分来看,规模指数ETF个人投资者持有占比由2025年末的10.70%升至24.16%,策略指数ETF由32.84%升至37.55%;行业指数ETF个人投资者持有占比由44.96%升至51.54%,已经超过机构投资者;主题指数ETF个人投资者占比则维持在40%以上。

从单只产品来看,个人投资者对部分行业和主题类ETF参与度较高。例如,通用航空ETF鹏华个人投资者持有比例达到99%以上,民企ETF弘毅远方、金融科技ETF鹏华的个人投资者持有比例也均超过98%。此外,科创创业人工智能ETF中金、工业有色ETF鹏华、食品饮料ETF银华、医药50ETF博时等产品个人

投资者持有比例也处于较高水平。整体来看,个人投资者持有比例较高的产品覆盖人工智能、有色、食品饮料、医药等多个行业主题。

与之相比,机构投资者持有比例较高的股票ETF中,宽基和央企国企相关产品较为常见。例如,沪深300ETF国寿、央企结构调整ETF博时的机构投资者持有比例均超过99%,上海国企ETF汇添富、沪深300ETF国联安的机构投资者持有比例也超过99%;此外,部分中证A50、沪深300等宽基ETF机构持有比例同样较高。

沪上一位基金评价人士表示,对个人投资者而言,ETF最突出的优势之一是可以透过一篮子证券实现分散投资。相比直接选择个股,投资者借助ETF即可参与某一宽基指数、行业或主题行情,在降低个股选择难度的同时,也能够一定程度上分散单一股带来的风险。

此外,ETF还具有持仓透明、交易便捷、费率相对较低等特点。近年来ETF产品线不断完善,覆盖宽基、行业主题、跨境、商品、债券等不同资产类别,为个人投资者进行资产配置提供了更多工具。

对于机构投资者而言,ETF则具有较强的工具属性,可以用于快速建立或调整市场敞口,并服务于资产配置、流动性管理等多种需求。业内人士认为,不同投资者使用ETF的目的存在一定差异,个人投资者可能更加关注行业景气 and 结构性机会,机构投资者则更多将ETF作为组合配置和交易工具。随着指数化投资理念进一步普及,ETF在不同类型投资者资产配置中的作用仍有望继续提升。

公募基金展望AI下半场 投资重点从押注赛道转向验证业绩

证券时报记者 赵梦桥

根据已披露的2026年基金半年报,多位知名基金经理对下半年的科技股发表了行情展望。整体来看,AI仍是核心主线,但基金经理的策略分歧明显加大,投资重点正从押注赛道转向验证业绩。但在经历了多个季度的连续上涨后,公募基金对以AI为核心的科技板块上涨的集体共识已然消解,对于风险的提示则成为半年报展望的高频词。

财通基金基金经理金梓才在半年报中写道:“我们在2026年下半年依然非常看好算力行业的发展,总体上,我们认为未来算力行业的增长斜率有望超过2025年,行业增长的基石更为牢固。”但他也表示,AI产业趋势虽长期向好,但上游紧缺环节的价格弹性具有周期性,板块波动难免加大。华商基金基金经理张明昕指出,高速的产业进展下,每个环节随时可能被重新定义,当下任何武断地看多或者看空都不是严谨的投资方式。深入研究行业确立分析框架,梳理核心的因素并密切跟踪变化与动态应对,这才是参与时代浪潮投资的正确方式。

兴证全球基金基金经理谢治宇在半年报中表示:“通过对大模型的持续跟踪,我们认为AI的产业趋势以及资本开支增长依然处于良性的轨道上。AI硬件投资进入第四年后,众多可投AI相关标的将进入去伪存真的分化阶段。”同时,他也表示,对于二季度市场热情追捧的AI通胀链条,给予一个很高的远期价格预期和远期估值,是十分危险的,尤其是,参考上一轮新能源扩产周期,股价的拐点往

往领先于基本面价格拐点。参考过去众多行业的发展历程,基础设施成本的下降,才能促进新技术新应用的普及和产业规模扩张,上游过度涨价将对下游应用推广造成反噬。

对于上半年公募抱团的科技股,易方达基金基金经理杨思亮认为,当市场参与者失去多样性、独立性与分散性,投资策略高度趋同时,逆向资金将持续出清,负反馈机制消失、正反馈单边主导,市场的脆弱性也将提升。“换言之,市场的稳健性来自分歧,而非共识;共识度最高的时刻,就是系统最脆弱的时刻。”杨思亮表示。

“市场对传统经济和对科技板块的定价极端差异提醒我们,产业方向正确并不意味着任何价格都值得接受,经营暂时承压也不意味着企业价值会无休止地下滑。”中泰证券资管基金经理田瑀指出,二季度市场对AI与半导体这一方向给予了极高热情。AI的长期影响可能十分深远,但投资最终仍然要回到价格。

对于传统板块,田瑀认为,港股互联网科技、高端白酒、化工和轻工制造等领域仍有不少优质公司处于较低估值水平。对组合而言,真正重要的不是追逐表现最好的行业,而是持续检验每一个标的的基本面和估值的匹配程度,尽量让风险来自企业经营的不确定性,而不是来自市场情绪的反复摆动。“没有不承担风险的主动投资,但我们可以选择承担自己能够度量的风险,这就是我们常说的‘主动承担有价值的风险’的内涵。”田瑀表示。

年内业绩十强基金因何而强 隐形重仓股透露多元防守布局

证券时报记者 安仲文

随着2026年公募基金半年报披露完毕,年内主动权益基金业绩十强产品的股票持仓明细也浮出水面。截至8月31日,易方达供给改革、易方达产业机遇、东方人工智能主题、汇安趋势动力、诺安创新驱动等年内业绩十强基金均已披露全部持仓,这些基金在隐形重仓股上大多开启多元布局,多位基金经理也在半年度报告强调风格或将走向均衡,下一阶段持仓须拓宽股票范围。

根据主动权益基金十强产品披露的半年度数据,明星选手几乎清一色开启左手进攻(前十大重仓股)、右手多元防守(隐形重仓股)的布局思路。

证券时报记者注意到,当前冠军基金经理杨宗昌管理的易方达供给改革年内收益率达130.85%,位列全市场主动权益基金首位。半年报显示,截至6月末该基金合计持仓79只个股,前十大重仓高度聚焦AI半导体赛道,以此把握今年内的科技主线行情;但隐形重仓股的行业分布更为多元,药明康德、中集车辆、甬金股份、恒瑞医药、福耀玻璃等各类行业股票位列其中,上述个股具备较强防御属性,与高波动的科技主线形成组合对冲。

同样位列十强的诺安创新驱动基金,也通过隐形重仓股兼顾中长期均衡配置的管理思路。该基金虽然在十大股票仓位上集中布局半导体赛道,但隐形重仓则跳出热门赛道,布局多类非景气品种,粤海饲料、托普云农、中策橡胶、天新药业、源飞宠物、紫燕食品等均纳入持仓,覆盖农业、汽车零部件、宠物、医药、食品等多个细分领域。

值得一提的是,从持仓股票的数量范围看,多数十强基金持股数量落在50—100只区间,持仓标的数量越多,隐形重仓股的覆盖范围相应越广。但部分排名十强的明星基金选择差异化

年内业绩十强主动权益基金半年报前五大隐形重仓股				
基金简称	年内业绩（截至8月31日）	基金经理	五大隐形重仓股（第11至15名）	
易方达供给改革	130.85%	杨宗昌	药明康德、长川科技、正帆科技、英杰电气、江丰电子	
易方达产业机遇	126.95%	杨宗昌	药明康德、吉利汽车、长川科技、英杰电气、正帆科技	
东方人工智能主题	112.97%	严凯	京仪装备、海光信息、华峰测控、金海通、中科曙光	
汇安趋势动力股票	111.77%	陈思余	华峰测控、鼎龙股份、江丰电子、联讯仪器、臻宝科技	
诺安创新驱动	107.50%	左少逸	艾森股份、君正股份、寒武纪、奥普特、合殷智能	
国泰半导体制造精选	107.09%	彭凌志	安集科技、精测电子、江丰电子、上海新阳、精智达	
银华集成电路	105.55%	方建	燕东微、盛美上海、珂玛科技、光力科技、中科仪	
银华智荟内在价值	98.91%	方建	燕东微、中芯国际（H股）、中芯国际（A股）、普再股份、兆易创新、海光信息	
申万菱智智能驱动	98.45%	卜忠林	纳芯微、思瑞浦、日联科技、三孚新科、长川科技	
财通多策略福鑫定开	97.20%	金梓才	博迁新材、大族数控、民爆光电、华正新材、中际旭创	

安仲文/制表

的组合构建方式,主动压缩隐形重仓股的覆盖规模,使基金净值表现更多由前十大核心重仓驱动,降低隐形重仓股对组合收益的扰动。

例如,汇安趋势动力股票基金年内收益率为111.77%,跻身主动权益基金前三。该基金半年报仅持有17只股票,剔除前十大重仓后,隐形重仓仅包含华峰测控、广钢气体等7只个股。相较于其余十强基金产品,该基金股票持仓集中度显著偏高,也由此带来更为突出的业绩弹性。

关于隐形重仓股的布局意图,多位排名业绩十强的明星基金经理也解释与风格或将变化有关。

易方达供给改革基金经理杨宗昌指出,A股市场行业谱系完备,可投资标的储备充足,市场仍存在一批估值具备吸引力的投资标的。伴随研究

覆盖行业拓展,股票池持续扩充,基金挖掘到更多潜在投资线索,计划在合适的估值时点将线索转化为实际持仓。组合管理层面,将持续跟踪宏观基本面,重点研判中期行业景气度以及产业结构变迁,评估上述变化对个股内在价值的影响,动态调整个股权重。后续将持续优化行业配置结构,力争构建风险调整后收益更优的投资组合。

诺安创新驱动基金经理左少逸表示,2026年上半年市场内部结构性分化显著,AI硬件、半导体等高景气板块大幅上行,传统行业整体表现偏弱,演绎出结构性科技行情。展望下半年,科技硬件与传统行业之间的估值剪刀差持续扩大。尽管基金对科技板块维持乐观判断,但传统行业中仍存在一批质地优良的上市公司,市场存在向相对均衡格局演变的可能性。

